

Banco Central Mantuvo el Sesgo Neutral

César Guzmán B.

GERENTE MACROECONOMÍA

cesar.guzman@security.cl

En su reunión de marzo –en la antesala del Informe de Política Monetaria que difundirá el lunes– **el Consejo del Banco Central decidió de manera unánime mantener la TPM en 5%**. Lo anterior en línea con lo esperado por los precios de mercado, el consenso de los analistas y nuestra expectativa.

El mensaje del ente rector ratifica la visión de una pausa en el proceso de normalización monetaria, al menos hasta el próximo IPoM en junio. Ello por cuanto los riesgos para la inflación siguen siendo relevantes. Por un lado, la actividad económica ha mostrado un dinamismo algo mejor a lo previsto, los salarios están creciendo sobre el promedio, y “algunos indicadores de expectativas de inflación a dos años plazo siguen por sobre 3%”. Mientras que por el frente externo, los riesgos de una mayor inflación en EE.UU. en el corto plazo han aumentado, lo que ha llevado a la Reserva Federal a adoptar una postura menos expansiva que hace unos meses, señalando recientemente una mantención de la tasa de interés en el corto plazo y dos recortes hacia fin de año.

Este mensaje neutral se refleja en la mención respecto a que “El Consejo evaluará los próximos movimientos de la TPM teniendo presente la evolución del escenario macroeconómico y sus implicancias para la convergencia inflacionaria”, sin indicar próximos movimientos, en la misma línea que el comunicado de enero.

Con todo, nuestra visión apunta a que los ajustes en la TPM se retomarían en el segundo semestre del año, en la medida que se desactiven en parte los riesgos para la inflación, la Reserva Federal ratifique una mayor expansividad en la segunda mitad del año y los indicadores de inflación subyacente sigan mostrando registros acotados, como en los últimos cuatro meses, apoyados en la apreciación del peso.

Respecto a la reacción del mercado, los precios anticipaban completamente este mensaje neutral, con una expectativa de mantención de TPM hasta fines de 2026, por lo que no deberíamos ver cambios significativos en las tasas de corto plazo ni en el tipo de cambio.